

**ВАЛЮТНЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- Глобальные рынки: волки берут реванш
- Нефть поддерживает российский рынок
- Минфин прогарантирует USD3.3 млрд.

**РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- Оптимизм сохраняется
- Долг МОИА небезнадежен
- Новые планы первичных размещений
- **Ренессанс Капитал-2**: купон 22.00% сохраняется

**МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

- Банки использовали бюджетные средства на погашение задолженности перед ЦБ

**ЭМИТЕНТЫ: СОБЫТИЯ И КОММЕНТАРИИ**

- Рейтинг Газпромбанка от Standard & Poor's понижен до «ВВ»
- ЮТК привлек еще RUB3 млрд. от ВТБ и Банка Москвы
- Акрон обнародовал планы по заимствованиям
- МиГ-Финанс в полном объеме погасил задолженность по облигациям серии 01 (bonds.finam)
- Ильюшин Финанс намерена в ближайшее время привлечь RUB6.5 млрд. кредитных средств от Сбербанка и ВЭБа (РИА «Новости»)

**ТОРГОВЫЕ ИДЕИ**

- Консолидация рынка рублевых облигаций вокруг достигнутых уровней привела к тому, что явно недооцененных бумаг на рынке практически не осталось. В первом эшелоне несколько выделяется **РусГидро**, что связано с излишними, на наш взгляд, опасениями относительно кредитного качества эмитента. Нам также нравится выпуск **АФК Система-2**, предлагающий хорошую премию к **МТС-5**.
- Советуем обратить внимание на выпуск **МРСК Юга-2**, который предлагает самую высокую доходность среди бумаг электросетевых компаний.
- Хотя выпуск **Gazprom WN 14** уже практически выбрал основной потенциал сужения спреда, на кривой Газпрома эта бумага по-прежнему остается одной из самых интересных. В банковском секторе интересен **ВТБ 18** с «путем» в 2013 году, а также выпуск **Promsvyaz 13** с путем в 2011 году, который все еще торгуется неоправданно широко к кривой Альфа-Банка. Кроме того, мы рекомендуем покупать выпуск **TNK-BP 18** против продажи выпуска **VimpelCom 18** - справедливый спред между этими двумя инструментами, на наш взгляд, должен составлять около 100 бп.

**СЕГОДНЯ**

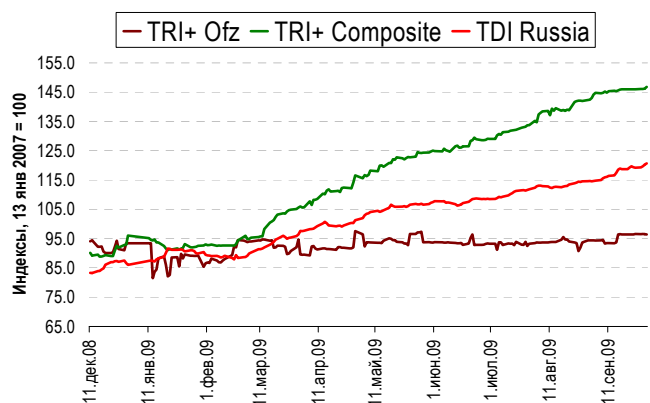
- Данные по рынку труда США за сентябрь

**КЛЮЧЕВЫЕ ИНДИКАТОРЫ**

	Value	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
EMBI+Rus spread	↑ 288.00	7.00	-87.00	-455.00
EMBI+ spread	↑ 341.62	15.09	-39.27	-348.61
Russia 30 Price	↑ 109.56	+ 4/8	+7	+22
Russia 30 Spread	↑ 275.50	+6.10	-95.00	-488.30
Gazprom 13 Price	↓ 111 4/8	-0	+3	+19 4/8
Gazprom 13 Spread	↑ 498	+8	-96	-707
UST 10y Yield	↓ 3.175	-0.13	-0.17	+0.96
BUND 10y Yield	↓ 3.155	-0.06	-0.09	+0.21
UST 10y/2y Yield	↓ 230.6	-5	-12	+86
Mexico 33 Spread	↑ 279	+12	-28	-138
Brazil 40 Spread	↑ 221	+20	-27	-172
Turkey 34 Spread	↑ 372	+22	-16	-259
ОФЗ 46014	↑ 11.42	+0.00	-0.39	+1.78
Москва 39	↑ 12.30	+0.00	-1.16	+3.51
Мособласть 5	↓ 13.32	-1.80	-0.24	-5.35
Газпром 4	↓ 7.90	-0.20	-1.01	-3.94
Центел 4	↔ -38.26	-	0.00	-52.55
Руб / \$	↓ 30.009	-0.083	-1.964	+0.617
\$ / €	↓ 1.453	-0.011	+0.028	+0.054
Руб / €	↓ 43.888	-0.119	-1.600	2.460
NDF 6 мес.	↓ 8.770	-0.210	-1.240	-18.280
RUR Overnight	↑ 5.07	+0.1	-0.2	-5.9
Корсчета	↓ 544.9	-5.70	+55.90	-324.20
Депозиты в ЦБ	↑ 216.9	+33.70	-99.30	+51.90
Сальдо опер. ЦБ	↑ -113.10	+1.20	-139.80	-141.40
RTS Index	↑ 1266.85	+0.98%	+17.95%	+100.49%
Dow Jones Index	↓ 9509.28	-2.09%	+1.76%	+8.35%
Nasdaq	↓ 2057.48	-3.06%	+3.75%	+30.47%
Золото	↓ 1000.79	-0.60%	+1.05%	+13.80%
Нефть Urals	↓ 68.07	-0.38%	+2.01%	+62.73%

**TRUST Bond Indices**

	TR	Δ Day	Δ Month	Δ YTD
TRIP High Grade	↑ 203.09	0.92	5.38	31.64
TRIP Composite	↑ 216.53	0.86	4.69	40.18
TRIP OFZ	↓ 164.87	-0.08	4.06	0.24
TDI Russia	↑ 191.30	0.75	9.59	59.33
TDI Ukraine	↑ 165.30	0.01	0.95	64.80
TDI Kazakhs	↑ 139.00	0.25	14.53	33.27
TDI Banks	↑ 192.62	0.64	6.90	67.38
TDI Corp	↑ 196.90	0.90	9.61	69.70

**TRUST Dollar and Rouble Bond Indices**




ДЛЯ ПОЛУЧЕНИЯ ПОЛНОЙ ВЕРСИИ  
«НАВИГАТОРА ДОЛГОВОГО РЫНКА»  
И ДРУГИХ АНАЛИТИЧЕСКИХ ПРОДУКТОВ  
НАЦИОНАЛЬНОГО БАНКА «ТРАСТ»  
ПРОСЬБА ОБРАЩАТЬСЯ

по тел. +7 495 6472590  
или по E-mail: [sales@trust.ru](mailto:sales@trust.ru)



## КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

### ДИРЕКЦИЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

ДМИТРИЙ ИГУМНОВ

+7 (495) 647-25-98

### Департамент исследований долговых рынков

[research.debtmarkets@trust.ru](mailto:research.debtmarkets@trust.ru)

### Торговые операции

Сергей Крупчук

+7 (495) 789-60-58

Андрей Труфакин

+7 (495) 789-60-58

Роман Приходько

+7 (495) 789-99-06

Дмитрий Рябчук

+7 (495) 647-25-97

### Стратегический анализ

Павел Пикулев

+7 (495) 786-23-48

Владимир Брагин

+7 (495) 786-23-46

### Кредитный анализ

+7 (495) 789-36-09

Татьяна Днепровская

Юрий Тулинов

Владислав Сидоров

Сергей Гончаров

### Клиентские продажи

Себастьян де Принсак

+7 (495) 647-25-74

Олеся Курбатова

+7 (495) 647-28-39

Александр Хлопецкий

+7 (495) 647-28-39

Валентина Сухорукова

+7 (495) 647-25-90

[sales@trust.ru](mailto:sales@trust.ru)

### Департамент макроэкономического и количественного анализа

Евгений Надоршин

+7 (495) 789-35-94

Тимур Семенов

+7 (495) 647-28-40

Андрей Малышенко

Вадим Закройщиков

### Выпускающая группа

+7 (495) 789-36-09

Татьяна Андриевская

Николай Порохов

Ричард Холиоук

### REUTERS: TRUST

TRUSTBND/RUR1	ОФЗ
TRUSTBND/RUR2	Субфедеральные облигации
TRUSTBND/RUR3	Телекоммуникационные облигации
TRUSTBND/RUR4	Корпоративные еврооблигации
TRUSTBND/RUR5	Корпоративные еврооблигации
TRUSTBND/EUR1	Суверенные и субфедеральные еврооблигации
TRUSTBND/EUR2	Корпоративные еврооблигации (нефть и газ, телеком)
TRUSTBND/EUR3	Корпоративные еврооблигации (промышленность)
TRUSTBND/EUR4	Корпоративные еврооблигации (банки и финансы)
TRUSTBND/EUR5	Корпоративные еврооблигации (банки и финансы)
TRUSTBND/EUR6	Корпоративные еврооблигации (банки и финансы)
TRUSTBND/RF30	Russia 30

### BLOOMBERG: TIBM

TIBM11.	Рублевые корпоративные облигации
TIBM12.	Суверенный долг и OBB3
TIBM13.	Корпоративный внешний долг
TIBM4.	Макроэкономика и денежный рынок
TIBM2.	Навигатор долгового рынка
TIBM3.	Анализ эмитентов

WEB: [HTTP://WWW.TRUST.RU](http://www.trust.ru)

Настоящий отчет не является предложением или просьбой купить или продать какие-либо ценные бумаги или связанные с ними финансовые инструменты либо принять участие в какой-либо стратегии торговли. Хотя информация и мнения, изложенные в настоящем отчете, являются, насколько нам известно, верными на дату отчета, мы не предоставляем прямо оговоренных или подразумеваемых гарантий или заключений относительно их точности или полноты. Представленные информация и мнения не были специально подготовлены для конкретной операции любых третьих лиц и не представляют детальный анализ конкретной ситуации, сложившейся у третьих лиц. Мы можем изменить свое мнение в одностороннем порядке без обязательства специально уведомлять кого-либо о таких изменениях. Информация и заключения, изложенные в настоящем отчете, не заменяют независимую оценку инвестиционных потребностей и целей какого-либо лица. Мнения, выраженные в данном отчете, могут отличаться или противоречить мнениям других подразделений АКБ «ТРАСТ» («Банк») в результате использования разных оценок и критериев, а также проведения анализа информации для разных целей. Данный документ может использоваться только для информационных целей. Описание любой компании или компаний, или их ценных бумаг, или рынков, или направлений развития, упомянутых в данном отчете, не предполагают полноты их описания. Утверждения относительно прошлых результатов не обязательно свидетельствуют о будущих результатах. Банк и связанные с ним стороны, должностные лица, директора и/или сотрудники Банка и/или связанные с ними стороны могут владеть долями капитала компаний или выполнять услуги для одной или большего числа компаний, упомянутых в настоящем отчете, и/или намереваются приобрести также доли капитала и/или выполнять либо намереваются выполнять такие услуги в будущем (с учетом внутренних процедур Банка по избежанию конфликтов интересов). Банк и связанные с ним стороны могут действовать или уже действовали как дилеры с ценными бумагами или другими финансовыми инструментами, указанными в данном отчете, или ценными бумагами, лежащими в основе таких финансовых инструментов или связанными с вышеуказанными ценными бумагами. Кроме того, Банк может иметь или уже имел взаимоотношения, или может предоставлять или уже предоставлял финансовые услуги упомянутым компаниям (включая инвестиционные банковские услуги, фондовый рынок и прочее). Сотрудники Банка и/или связанные с ним стороны могут или могли быть также сотрудниками или директорами упомянутых компаний (с учетом внутренних процедур Банка по избежанию конфликтов интересов). В Банке разработаны и внедрены специальные процедуры, препятствующие несанкционированному использованию служебной информации, а также возникновению конфликта интересов в связи с оказанием Банком консультационных и других услуг на финансовом рынке. Банк и связанные с ним стороны не берут на себя ответственность, возникающую из использования любой информации или заключений, изложенных в настоящем отчете. Цитирование или использование всей или части информации, содержащейся в настоящем отчете, допускается только с прямо оговоренного разрешения Банка. Настоящий отчет может быть использован инвесторами на территории России с учетом действующего законодательства РФ. Иностранцы инвесторы (включая, но не ограничиваясь: Швейцария, Королевство Нидерландов, Германия, Италия, Франция, Швеция, Дания, Австрия) могут использовать настоящий отчет только, если они являются институциональными инвесторами по законодательству страны регистрации. Настоящий отчет подготовлен Банком, который не зарегистрирован в качестве брокера-дилера уполномоченным органом по регистрации финансовых организаций США, распространяется контрагентом Банка в США и предназначается только для этих лиц, которые подтверждают, что они являются основными институциональными инвесторами США, как это определено в Правиле 15a-16 Закона США о ценных бумагах от 1934 года, и понимают все риски, связанные с операциями с финансовыми инструментами (включая ценные бумаги). Настоящий отчет подготовлен Банком, который не зарегистрирован уполномоченным органом по регистрации финансовых организаций Великобритании, и распространяется контрагентом Банка в Великобритании, не являющимся частными инвесторами.

Каждый аналитик Департамента исследований долговых рынков, частично или полностью отвечающий за содержание данного отчета, подтверждает, что в отношении каждого финансового инструмента или эмитента, упомянутого в отчете: (1) все выраженные мнения отражают его личное отношение к данным ценным бумагам или эмитентам; (2) его вознаграждение напрямую или косвенно не связано с рекомендациями или взглядами, выраженными в отчете; и (3) он не проводит операции с финансовыми инструментами компаний, анализ деятельности которых он осуществляет. Банк не несет никакой ответственности за использование кем-либо информации, основанной на мнении аналитика Департамента исследований долговых рынков в отношении какого-либо финансового инструмента.